

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

指標公債·外匯·股票·大宗物資·CDS最新數據暨總經數據

美歐元公債及公司債市場掃描

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	1.48%	(3.63)
美國十年公債	2.67%	(3.68)
美國三十年公債	3.62%	(3.37)
德國五年公債	0.63%	(5.50)
德國十年公債	1.62%	(6.30)
德國三十年公債	2.5%	(6.70)
道瓊工業	16198.41	0.12 %
那斯達克	4292.06	0.10 %
S&P 500	1845.16	0.00 %
德國工業	9661.73	(0.39)%
英國FTSE	6799.15	(0.46)%
法國CAC	4396.91	(0.40)%
歐元兌美元	1.37	(0.04)%
美元兌日圓	102.32	(0.06)%
美元兌人民幣	6.12	0.02 %
黃金	1330.43	(0.02)%
西德州原油	102.31	(0.27)%
銅	7026.00	(0.54)%
玉米	461.00	(0.05)%
小麥	605.50	(2.02)%

## 美歐元公債指標利率:

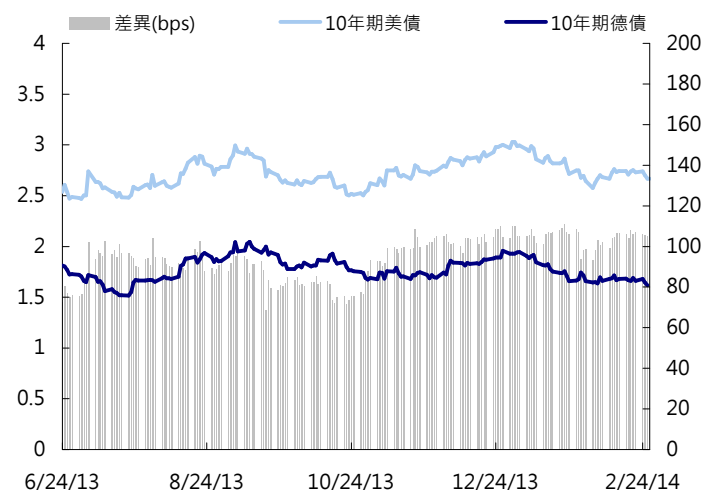
美國公債殖利率周三下跌，一方面反應因俄羅斯軍事演習所帶來的地緣政治風險的避險需求，一方面反應正面五年期公債標售結果。350億美元五年期公債標售需求強勁，得標利率為1.53%，較市場收益率低1個基點。這兩個因素消化了美國新屋銷售數據高於預期的影響。1月新屋銷售年率為46.8萬戶，高於40萬戶預估，為2008年7月來最高點。終場美債五年期殖利率收在1.48%，十年期殖利率收在2.67%，三十年期殖利率收在3.62%。歐洲市場方面，德國公債收益率周三降至近三周低點，同樣反應因烏克蘭/俄羅斯緊張局勢，引發對避險公債的資金流入。避險需求也蓋過了德國標售30年公債需求不如預期的影響。另外，歐洲央行將進一步放寬貨幣政策以避免通縮預期也在升溫，對公債殖利率下檔空間有助益。終場德債五年期殖利率收在0.63%，十年期殖利率收在1.62%，三十年期殖利率收在2.5%。

## 美歐元公司債:

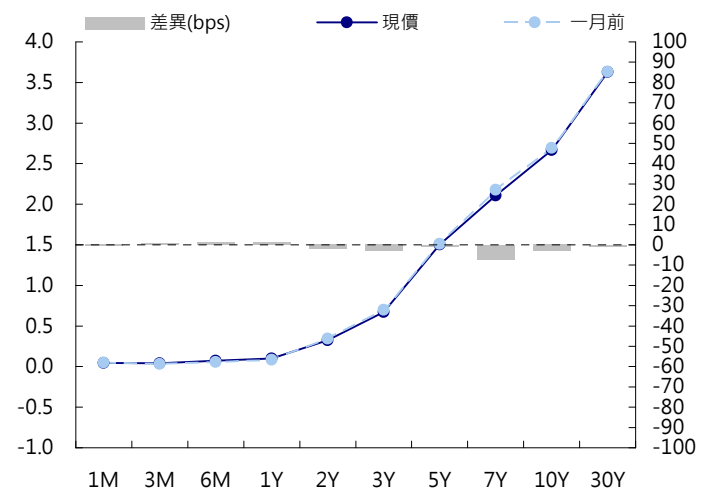
週三亞洲信用市場持續不錯的表現，韓國、新加坡等高rating的IG券次越來越難買到，其他東南亞國家券次大概持平，印尼美金債表現強，上漲0.25~0.5元，菲律賓美金債上漲0.1~0.3元。新發行的ICBC 3年券表現普普，開盤spread一度走低3 bps，但馬上profit taking將spread往上拉，收盤約上揚3~5 bps。CDS指數方面，亞洲投資等級公司債指數持平，中國widen 2 bps，印尼tighten 2 bps。新發行部分，遠東宏信發行美金3年券，發行利率在CT3+395 bps

日期	事件	預測	前期
02/27	耐久財訂單	(0.015)	(0.043)
02/27	耐久財(運輸除外)	(0.002)	(0.016)
02/27	資本財新訂單非國防(飛機除外)	(0.002)	(0.013)
02/27	資本財銷貨非國防(飛機除外)	(0.009)	(0.002)
02/27	首次申請失業救濟金人數	335K	336K
02/27	連續申請失業救濟金人數	2995K	2981K
02/27	彭博消費者舒適度	--	(30.600)
02/27	Counterfit Drugs:Fighting Illegal Supp		
02/28	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	2.000	5.000
02/28	GDP年化(季比)	0.025	0.032
02/28	個人消費	0.029	0.033
02/28	GDP價格指數	0.013	0.013
02/28	個人消費支出核心指數(季比)	0.011	0.011
02/28	美國供應管理協會Milwaukee	51.000	52.820
02/28	芝加哥採購經理人指數	56.400	59.600
02/28	密西根大學信心指數	81.200	81.200
02/28	成屋待完成銷售(月比)	0.015	(0.087)
02/28	成屋待完成銷售年比	(0.097)	(0.061)

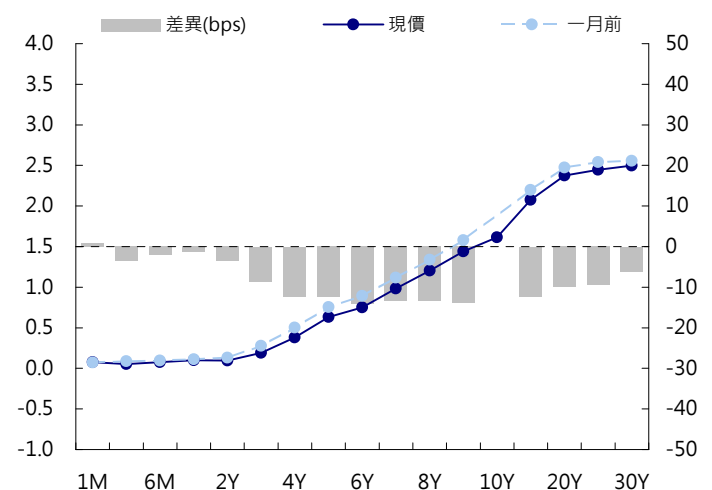
## 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



## 美國公債曲線



## 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

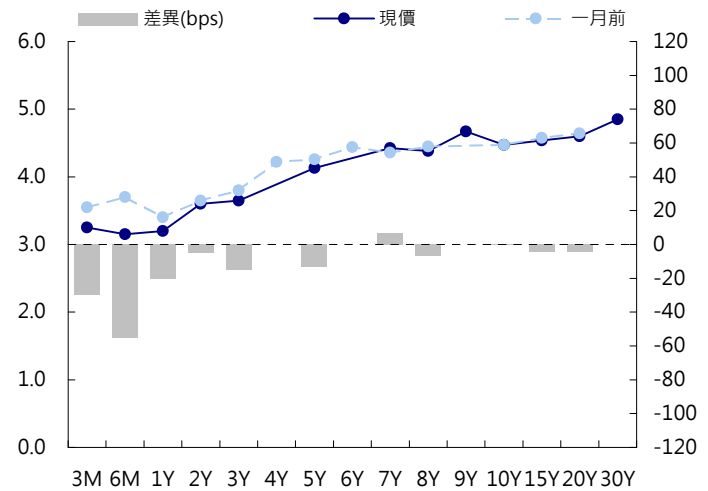
## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	4.13%	2.96%	(0.02)	(0.01)
十年期公債	4.47%	3.71%	0.00	0.01
十五年期公債	4.85%	4.27%	0.00	0.01
人民幣即期匯率	6.13	6.12	0.01%	(0.03)%
人民幣一月遠期匯率	6.12	6.13	0.00%	(0.13)%
人民幣三月遠期匯率	6.12	6.14	0.00%	(0.05)%
人民幣六月遠期匯率	6.13	6.15	0.11%	(0.13)%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	4.52%	5.33%	(12.50)	(9.50)
CNY IRS 二年期	4.55%	5.315%	(12.00)	(8.50)
CNY IRS 三年期	4.605%	5.26%	(13.50)	(13.00)
CNY IRS 四年期	4.67%	5.255%	(14.00)	(12.50)
CNY IRS 五年期	4.7%	5.255%	(15.00)	(12.50)
CNH IRS 一年期	5.29%		(26.00)	
CNH IRS 二年期	5.27%		(17.00)	
CNH IRS 三年期	5.26%		(15.00)	
CNH IRS 四年期	5.22%		(18.00)	
CNH IRS 五年期	5.22%		(16.00)	
CNH CCS 三月期	1.36		3.00	
CNH CCS 六月期	1.18		3.00	
CNH CCS 一年期	1.01		1.00	
CNH CCS 三年期	1.42		(4.00)	
CNH CCS 五年期	2.13		(4.00)	
日期	事件	預測	前期	

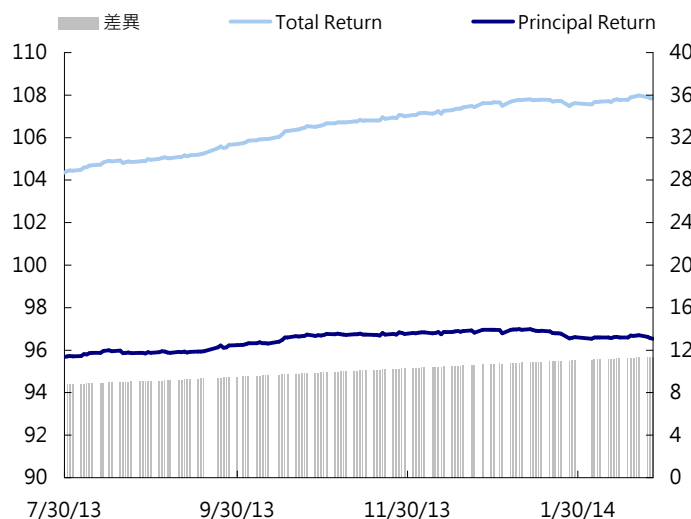
## 人民幣債市掃描

中國銀行間債市週三早盤利率債收益率略現反彈，國債期貨也走弱。市場人士表示，本周開始這波行情在基本面和資金面預期推動下利率走跌幅度較大，但預期有待更多資訊確認，機構落袋為安賣盤增多，致現券略有走弱。無論是基本面的疲弱，還是資金寬鬆預期，都有待進一步消息確認。短期關注央行貨幣政策態度，交易伺機而動。香港點心債方面，受到內地房產股消息影響，稍早發行的 AGILE 17s、BJCAPT 17s/19s、SHUION 17s及昨日定價之 GEMDAL 17s均受影響走弱，預料需要較多時間待市場消化過多供給。終場人民幣離岸公債五年期殖利率收在2.96%，十年期殖利率收在3.71%，十五年期殖利率收在4.27%。

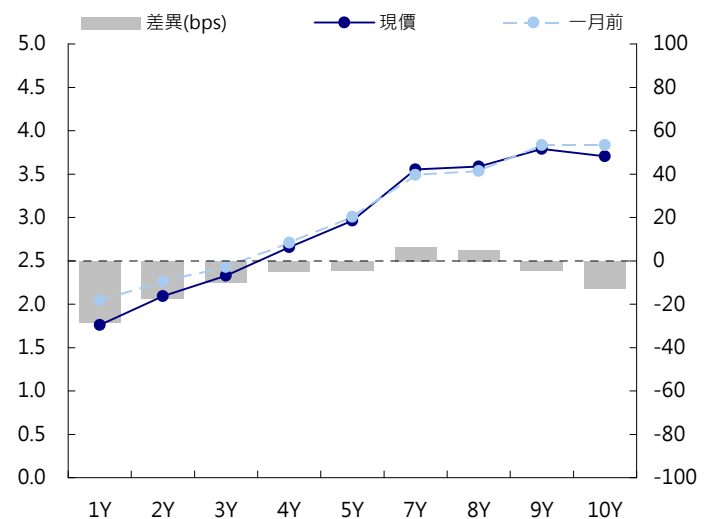
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

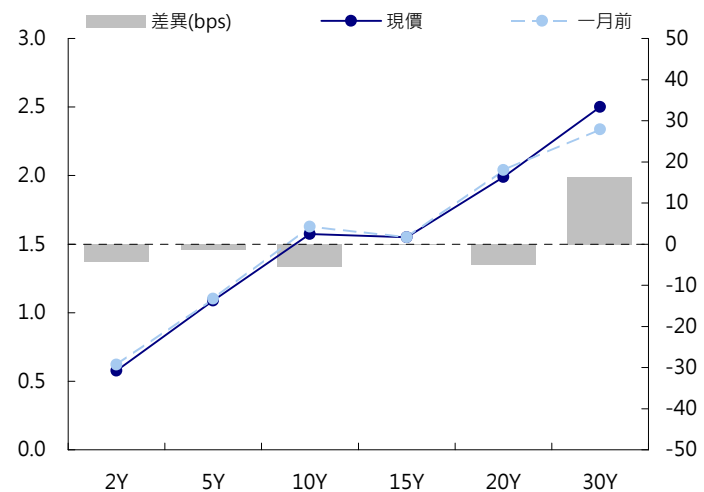
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	1.09%	0.65
十年期台幣公債	1.57%	(0.60)
美元兌台幣	30.31	(0.20)%
歐元兌台幣	41.65	(0.21)%
港幣兌台幣	3.91	0.00 %
人民幣兌台幣	4.95	(0.16)%
台幣隔夜拆款利率	0.385%	(0.20)
台幣10日CP率	0.7833%	6.02
台幣30日CP率	0.8067%	5.55
台幣90日CP率	0.8213%	0.80
南韓韓圓	1070.03	(0.02)%
印尼盾	11640.00	0.09 %
印度盧比	62.13	0.35 %
泰國銖	32.59	0.02 %
越南盾	21100.00	0.00 %
菲律賓比索	44.60	0.04 %
馬來西亞幣	3.28	(0.02)%

## 台幣債市掃描

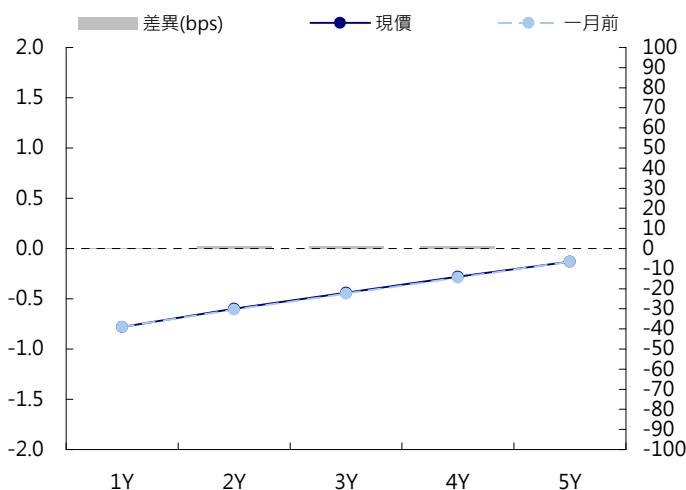
台灣10年公債殖利率周三微跌，主因美債殖利率在美國消費者信心數據表現不如預期的情況下下跌，引領台債殖利率走跌。近期台債可能仍將隨美國經濟數據好壞而上下波動。今日為103/6空單最後一天回補日，市場操作傾向中性偏多。在30年及10年長券標債後，市場較為穩定，交投重心轉到10年新券103/6，至於五年主流券103/4則略見換券賣壓，但該券得標利率落在1.08%，料短線殖利率彈幅空間有限。五年券A03104收在1.0875%，上0.65bps，成交量114.5億。五年券區間預期在1.05%至1.09%。十年券A03106收在1.5740%，下0.60bps，成交量113.0億。十年券區間預期在1.56%至1.60%。

日期	事件	預測	前期
02/27	同時指標(月比)	--	0.006
02/27	領先指標(月比)	--	0.005

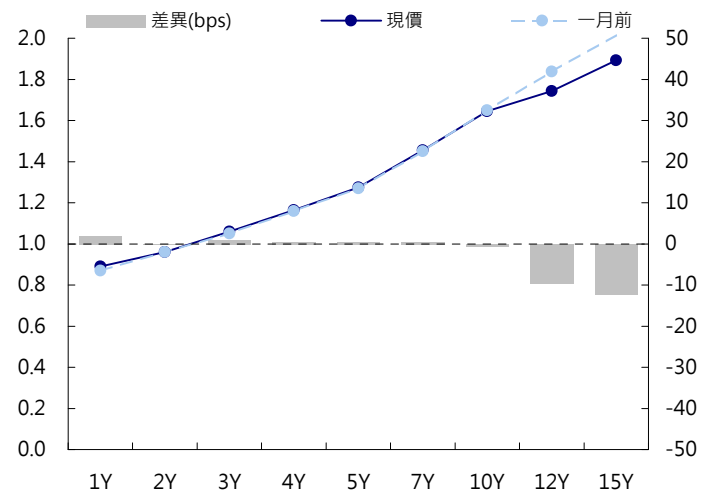
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL